

## **ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ФАКТОРЫ ВНЕДРЕНИЯ АЛЬТЕРНАТИВНЫХ МЕТОДОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ СТРАТЕГИЧЕСКИ ВАЖНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ РЕГИОНОВ**

**В.А. Котов,**

Банковско-финансовая академия  
Республика Узбекистан, г. Ташкент

**Ключевые слова:** *финансовые инновации, стратегически важные предприятия регионов, альтернативные методы финансирования, синдицированное кредитование и проектное финансирование, эмиссионное и венчурное финансирование, лизинг и факторинг, франчайзинг, грантовое финансирование и государственно-частное партнёрство.*

Современный этап развития большинства стран с формирующимися рынками, требует кардинального изменения подходов к инвестиционному обеспечению потребностей стратегически важных предприятий, способных стать подлинными драйверами устойчивого экономического роста регионов. В связи с этим особое значение приобретает умение региональных органов управления использовать потенциал альтернативных методов финансирования инновационных потребностей СВП, которые обладают существенными преимуществами по сравнению с традиционными методами и уже давно используются в развитых странах мира.

Период устранения негативного влияния мирового финансово-экономического кризиса вносит существенные коррективы в стратегию развития производительных сил стран с формирующимися рынками, что находит яркое подтверждение в значительной активизации субъектов региональной экономики.

Как свидетельствует мировая практика, в условиях усиливающейся во всем мире конкуренции за рынки сбыта товаров и услуг проблема повышения конкурентоспособности регионов все в большей степени зависит от своевременного формирования в них центров роста на базе стратегически важных предприятий (далее по тексту – СВП), способных реализовать целый комплекс важных социально-экономических функций, обеспечивая устойчивое развитие региональной экономики в целом. Выделение данной категории предприятий в качестве локомотивов инновационного роста региональной экономики в странах СНГ обусловлено тем, что они обладают значительным производственно-техническим потенциалом, здесь сохранились квалифицированные кадры, на них приходится основная часть выпускаемой экспортной продукции и здесь имеются хорошие предпосылки для производства импортозамещающей продукции [5].

В то же время, проведенное нами исследование по целому ряду стран

СНГ, свидетельствует, что главным препятствием на пути превращения данных предприятий в подлинные драйверы устойчивого экономического роста регионов выступает низкий уровень их капитализации, острая нехватка собственных оборотных средств, дороговизна межбанковских кредитов и постепенно сокращающиеся возможности использования для этих целей источников бюджетного финансирования.

Одним из немногих реальных путей решения проблемы изыскания необходимых объемов финансовых ресурсов для инновационного развития СВП в странах СНГ в краткосрочной перспективе может стать внедрение альтернативных методов финансирования, которые уже давно и в массовом объеме используются в странах с развитой экономикой. Однако, как видно из результатов проведенных исследований, на пути использования огромного потенциала инструментов инновационного финансирования в странах с формирующимися рынками в период турбулентного развития мировой экономики встает целый ряд трудностей институционального, финансово-экономического и организационно-технического характера [1].

Потребность в устранении указанных барьеров на пути расширения масштабов использования СВП огромного незадействованного функционального потенциала альтернативных методов финансирования требует более детального рассмотрения принципов и механизмов воздействия государства, экономических ведомств и регуляторов финансового рынка с данной категорией субъектов хозяйствования.

Вопросы использования потенциала отдельных альтернативных методов финансирования ключевых предприятий в странах с переходной экономикой освещены в трудах таких известных зарубежных ученых, как Петере Э. Эрроу К., Дж. Сорос, И. Бланк, П. Кругман, Фридман и другие [2, 6].

Однако, несмотря на наличие в мировой экономической литературе большого числа публикаций, посвященных раскрытию экономической сущности и преимуществ альтернативных источников финансирования, большинство из них не уделяет должного внимания вопросам укрепления институциональных основ для их внедрения, формирования благоприятного инвестиционного климата, создания стимулов для потенциальных инвесторов и защите прав на интеллектуальную собственность [3]. Еще меньше научных работ зарубежных ученых отражает проблемы создания в этих странах высокой конкурентной среды на различных сегментах финансового рынка, а также опережающего развития в них широкой сети институтов инвестиционно-финансовой инфраструктуры, способных минимизировать риски прямых или портфельных инвесторов, участвующих в финансировании крупных инновационных проектов данной категории предприятий [4].

Учитывая слабую изученность рассматриваемой проблемы, особое значение приобретает формирование системного подхода к внедрению альтернативных источников финансирования программ инновационного развития стратегически важных предприятий, который позволит повысить эффективность и сократить сроки их адаптации к условиям стран СНГ.

Однако, для успешного внедрения данного подхода органам государственного управления и экономическим министерствам этих стран следует приложить немало усилий по созданию необходимых институциональных условий для внедрения каждого из альтернативных методов финансирования СВП, показанных на Рис. 1.

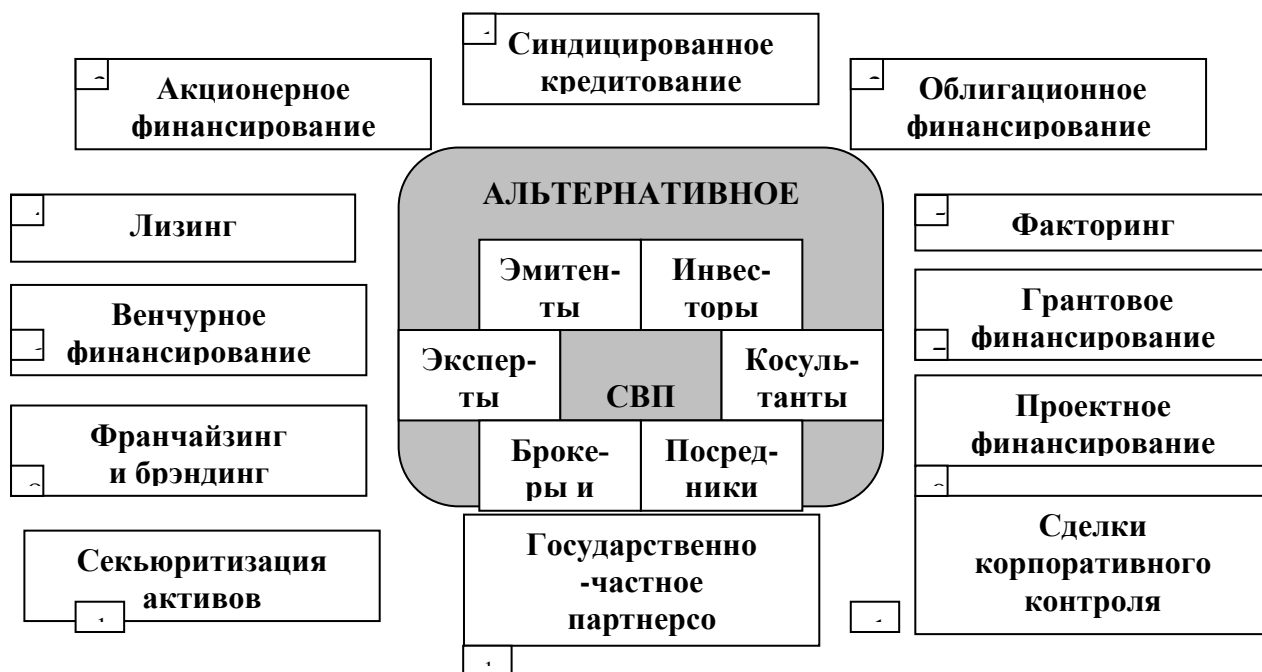


Рис. 1. Классификация альтернативных методов финансирования СВП в странах с развивающимися рынками

Учитывая слабую изученность данной проблемы, для ученых и специалистов в области инвестиционного менеджмента из СНГ крайне важно знать не только преимущества и недостатки каждого из указанных выше методов финансирования, но и хорошо представлять экономическую природу и необходимые условия для их успешного внедрения в практику инвестиционного обеспечения СВП.

Главным институциональным фактором, способным ускорить внедрение альтернативных методов финансирования программ инновационного развития СВП следует рассматривать наличие благоприятного инвестиционного климата для потенциальных инвесторов, а также обеспечение необходимого уровня конкуренции на различных сегментах финансового рынка между его институтами за свободные финансовые ресурсы юридических и физических лиц.

Другим важным условием адаптации альтернативных методов финансирования в хозяйственную практику этих стран является повышение инвестиционной привлекательности данной категории предприятий за счет освоения ими международных стандартов бухучета и аудита, повышения прозрачности финансовой деятельности, освоения выпуска конкурентоспособной продукции и повышения уровня корпоративной культуры.

Не менее важным фактором успешного внедрения альтернативных мето-

дов финансирования программ и проектов обновления СВП следует рассматривать обеспечение опережающих темпов институционального укрепления инвестиционно-финансовой инфраструктуры в регионах СНГ и развитии сети саморегулируемых организаций профессиональных участников финансового рынка.

Успешному задействованию указанных выше факторов должно способствовать внедрение в хозяйственный оборот этих стран таких прогрессивных инструментов финансового инжиниринга, как публичное размещение акций на зарубежных рынках капитала, проведение процедур слияний или поглощений, реализацию программ вексельного обращения, эмиссию корпоративных и муниципальных бумаг, а также проектных облигаций для нужд развития СВП региональной экономики облигаций, ипотечных и банковских сертификатов, закладных ценных.

Своевременное внедрение указанных альтернативных методов финансирования стратегически важных предприятий позволит не только расширить масштабы инвестиционного обеспечения программ их инновационного обновления, но создать мощный фундамент для наращивания экспортного потенциала и обеспечения устойчивого экономического роста стран СНГ.

#### *Литература*

1. Глазьев С. Ю. Стратегия опережающего развития России в условиях глобального кризиса. М.: Экономика, 2010. С. 14–18.
2. Петере Э. Хаос и порядок на рынках капитала. Новый аналитический взгляд на циклы, цены и изменчивость рынка. – М. Мир. 2000. – С. 123–132.
3. Обзорный доклад о модернизации в мире и Китае (2001–2010 гг.) / под ред. Хэ Чуаньци. М.: Весь Мир, 2011. С. 113–115.
4. Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг России: воздействие фундаментальных факторов, прогноз и политика развития. – М.: Альпина Паблишер, 2002. С. 134–138.
5. Котов В.А. Совершенствование деятельности банков по инвестиционному обеспечению стратегически важных предприятий. – Т.: Молия. – 2011. С. 149–152.
6. Frydman R., C. Gray, M. Hessel, A. Rapaczynski. The Limits of Discipline. Ownership and Hard Budget Constraints in the Transition Economics // Economics of Transition. Vol. 8. 2000. – P. 577–601.